

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

Lunes, 20 de abril de 2026

A lo largo de la semana, los datos publicados en EEUU han dibujado un escenario relativamente complejo, en el que conviven señales de resiliencia en la actividad con presiones inflacionistas aún latentes, especialmente vinculadas al shock energético derivado del conflicto con Irán.

En primer lugar, el informe de precios de producción correspondiente a marzo mostró una evolución algo más contenida de lo esperado. En términos agregados, el índice general avanzó un 0,5% mensual, elevando la tasa interanual hasta el 4,0%, impulsado fundamentalmente por el encarecimiento de la energía. Sin embargo, la referencia subyacente sorprendió a la baja, desacelerándose hasta un 0,1% mensual, lo que refleja que, por el momento, las presiones inflacionistas más persistentes siguen relativamente contenidas. No obstante, más allá de esta lectura aparentemente favorable, el desglose apunta a una realidad algo menos complaciente. Los costes en fases iniciales de la cadena productiva -especialmente aquellos vinculados a materias primas y energía- ya venían mostrando una tendencia alcista antes del conflicto, y dicha dinámica se ha intensificado recientemente. Esto sugiere que el impacto del shock energético todavía no se ha trasladado plenamente a los precios finales, por lo que cabe esperar una cierta presión adicional en los próximos meses.

En paralelo, el Libro Beige de la Fed describe una economía que mantiene un tono resiliente en términos de actividad, pese al aumento de la incertidumbre y de los costes. En este sentido, las empresas siguen reportando crecimiento, aunque más moderado, y un entorno operativo más complejo marcado por el encarecimiento de las materias primas y las tensiones geopolíticas. En materia de empleo, el informe plantea que las empresas están optando por pausar las contrataciones en lugar de acometer despidos, lo que apunta a una normalización gradual más que a un ajuste brusco. Este comportamiento es coherente con una economía que pierde algo de impulso, pero que todavía no entra en una fase contractiva.

Europa

La lectura final de inflación de la Zona Euro correspondiente al mes de marzo mostró una revisión al alza hasta el 2.6% interanual, frente al 2.5% estimado inicialmente, confirmando una aceleración más intensa de lo previsto en las presiones inflacionistas. De esta forma, marzo marca el primer mes del año en el que la inflación supera el objetivo del 2% del BCE, en un contexto claramente condicionado por el encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Oriente Medio.

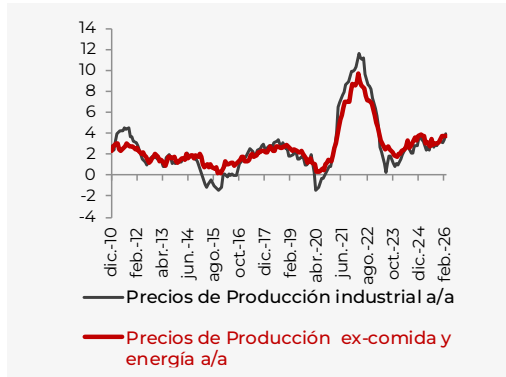
En cuanto a la inflación subyacente, ésta se situó en el 2,3%, mientras que el componente de servicios alcanzó el 3,2%, niveles elevados aunque ligeramente por debajo de los registros observados en febrero. Esto sugiere que, si bien el repunte de la inflación general está siendo impulsado principalmente por factores energéticos, las presiones internas siguen siendo relevantes, manteniéndose en niveles que requieren seguimiento por parte del BCE.

A pesar del repunte de la referencia general, la lectura no parece suficiente para alterar de forma significativa la estrategia del BCE en el corto plazo. El mercado sigue anticipando posibles subidas de tipos a lo largo de 2026, pero en el corto plazo la institución mantendría una postura de esperar y ver, centrada en evaluar el impacto del shock energético sobre la inflación y el crecimiento.

En este sentido, la clave seguirá siendo determinar si este repunte se mantiene en el tiempo o si responde a un fenómeno transitorio vinculado a la volatilidad de las materias primas.

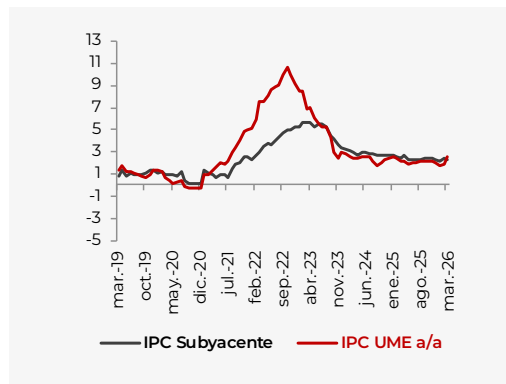
Los precios de producción siguen manteniendo tendencia al alza en EEUU

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



La clave será ver si el repunte de precios se mantiene en el tiempo

Fuente: Bloomberg e Inverseguros



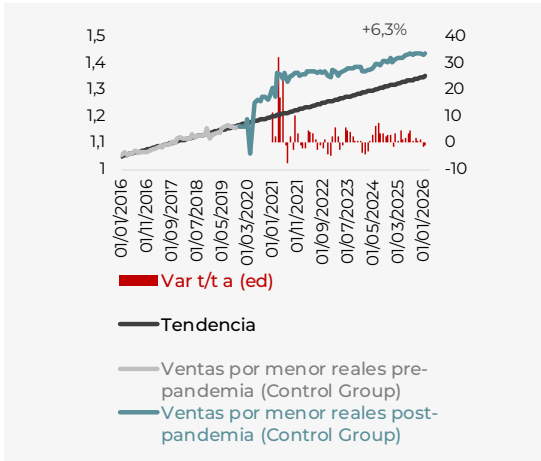
CLAVES PARA ESTA SEMANA

	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparencias
Lunes 20			
Martes 21	11:00 Alemania: Zew 14:15 EEUU: Creación de empleo ADP 14:30 EEUU: Ventas al por menor y ventas al por menor ex-automóviles	11:30 Alemania emite un jun-28 (6,000 Mn €) 12:00 Finlandia emite un abr-29 y abr-45 (1,500 Mn €)	08:30 BCE: Habla Nagel 09:00 BCE: Habla De Guindos 09:30 BCE: Habla Kocher
Miércoles 22	08:00 UK: IPC 13:00 EEUU: Peticiones de hipotecas MBA	11:30 Alemania emite un may-41 y un may-47 (2,000 Mn €) 19:00 EEUU emite 20 años (13,000 Mn €)	14:15 BCE: Habla Lane 17:10 BCE: Habla Sleijsen 19:00 BCE: Habla Nagel 19:30 BCE: Habla Lagarde
Jueves 23	10:00 UME: PMI manufacturero, servicios y composite	19:00 EEUU emite un 5 años (26,000 Mn €)	Del 23 al 29 abr BCE: Periodo de Black out 17:00 BCE: Habla Nagel
Viernes 24	Japón: IPC 10:00 Alemania: IFO	11:00 Italia emite un feb-28 (2,000 Mn €)	

DATOS PARA LA SEMANA

Martes 21 / 14:30h. Ventas al por menor. EEUU (Mar)

Consenso: 1.4%; 1.4% Último: 0.6%; 0.5% : 1.2%; 1.3%



Variación de las ventas minoristas registradas durante el periodo, en datos corregidos de efectos estacionales.

Las ventas al por menor repuntaron con fuerza en febrero, con un crecimiento del 0,6% mensual tras la caída registrada en enero, en un avance de carácter bastante generalizado. La recuperación estuvo apoyada en gran medida por el rebote de las ventas de automóviles, que habían estado penalizadas el mes anterior por unas condiciones meteorológicas adversas. Asimismo, el aumento de los precios de la gasolina contribuyó a elevar el componente nominal de las ventas en estaciones de servicio, en un contexto marcado por el encarecimiento del crudo derivado del conflicto en Oriente Medio.

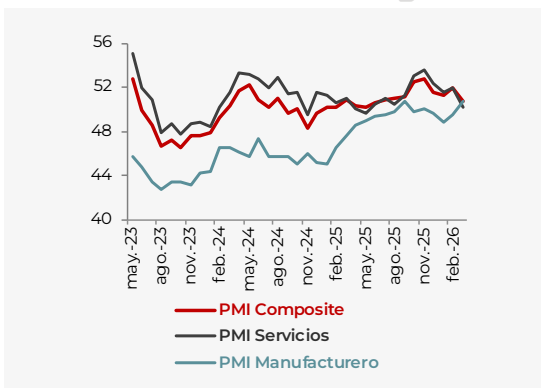
Más allá de estos componentes más volátiles, el comportamiento del consumo subyacente también fue positivo. Así, las ventas excluyendo automóviles y gasolina avanzaron un 0,4% mensual, con diez de las trece categorías registrando aumentos, lo que apunta a una demanda relativamente sólida y diversificada. Factores como el crecimiento de los salarios por encima de la inflación o el impacto positivo de las devoluciones fiscales contribuyeron a sostener el gasto, especialmente entre los hogares de menor renta, reforzando la idea de un consumidor todavía resiliente.

En esta línea, el denominado "grupo de control", referencia clave para el cálculo del consumo de bienes dentro del PIB, registró un crecimiento del 0,5% mensual, el más elevado desde octubre, lo que sugiere una contribución positiva del consumo al crecimiento en el primer trimestre. Este componente constituye, desde el punto de vista macro, la señal más relevante del dato, al reflejar el pulso subyacente del gasto de los hogares.

De cara a marzo esperamos una nueva aceleración de las ventas al por menor, impulsada por el componente de automóviles y, especialmente, por el efecto del encarecimiento energético sobre las ventas en estaciones de servicio. De esta forma, dado que las ventas al por menor se publican en términos nominales, la aceleración del dato respondería en gran medida a un efecto precio más que a una mejora en los volúmenes de consumo. En este sentido, se anticipa una moderación en las métricas más representativas del gasto subyacente, con las ventas excluyendo automóviles y gasolina creciendo un 0,2% y el grupo de control desacelerándose hasta el 0,2% mensual. En conjunto, este patrón sugiere que, aunque el titular podría mostrar fortaleza, la composición del crecimiento sería menos favorable y el pulso real del consumo más contenido, en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica y progresiva pérdida de impulso del ciclo.

Jueves 23 / 10:00. PMI composite. UME (Abr)

Consenso: 50.1 Último: 50.7 : 50.5



Encuesta realizada a 5.000 empresas relacionadas con el sector manufacturero y de servicios. Mide la valoración de nuevos pedidos, de inventarios, de empleo y de precios. Una lectura de 50 indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior.

Los PMIs de la Zona Euro correspondientes al mes de marzo confirmaron un claro debilitamiento del pulso económico al cierre del primer trimestre, con el índice composite retrocediendo desde 51.9 hasta 50.7 puntos, lo que supone la lectura más baja en varios meses. Este deterioro estuvo impulsado fundamentalmente por el sector servicios, donde la actividad prácticamente se estancó, afectada por una caída de la demanda y un deterioro de la confianza empresarial, en un contexto de elevada incertidumbre derivada del estallido de la guerra en Irán y los problemas en el tránsito de buques por el Estrecho de Ormuz. En contraste, el sector manufacturero mostró un comportamiento relativamente más sólido, manteniendo un crecimiento moderado de la producción, aunque sin suficiente intensidad como para compensar la debilidad del resto de la economía.

Por otra parte, en materia de precios, los datos pusieron de manifiesto un repunte significativo de las presiones de costes, alcanzando su nivel más elevado en más de tres años, en un contexto de encarecimiento energético y potenciales interrupciones en las cadenas de suministro. Por su parte, aunque los precios de venta también subieron, lo hicieron de forma mucho más limitada que los costes lo que plantea un contexto de creciente presión sobre los márgenes empresariales.

En este contexto, de cara a los PMIs preliminares de abril, esperamos que la referencia composite se mantenga en niveles próximos a 50 puntos, reflejando una actividad todavía muy frágil. No obstante, a diferencia de marzo, donde el deterioro estuvo fuertemente condicionado por el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, en abril el tono podría verse parcialmente estabilizado ante los recientes indicios de desescalada. Con todo, la actividad seguirá condicionada por la debilidad de la demanda y la persistencia de tensiones inflacionistas, en un entorno que continúa presentando riesgos de estanflación en la Zona Euro.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,5% t/t	2% a/a	4T 2025	4,4% t/t	2,3% a/a	1,9% t/t	2,4% a/a	
	LEI	-0,1% m/m	-3,8% a/a	January-26	-0,2% m/m	-3,9% a/a	-0,2% m/m	-3,9% a/a	
	Cfnaí	-0,11		February-26	0,2		-0,12% m/m		
Consumo privado	Consumo privado	1,9% t/t	2,1% a/a	4T 2025	3,5% t/t	2,6% a/a	3,9% t/t	3,4% a/a	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	47,6		April-26	53,3		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	91,8		March-26	91		91,8		
	Ventas al por menor	0,6% m/m	3,7% a/a	February-26	-0,1% m/m	3,2% a/a	0% m/m	2,4% a/a	
	Tasa de ahorro	4%		February-26	4,5%		3,9%		
	Tasa de paro	4,3%		March-26	4,4%		4,4%		
Sector público	Creación de empleo	178		March-26	-133		-17		
	Deuda sobre PIB	1		4T 2025	88,2%		87,1%		
	Déficit sobre PIB	-5,209%		1T 2026	-5,187%		-5,36%		
	Gasto público	-5,6% t/t	-1,17% a/a	4T 2025	2,2% t/t	1,1% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a	
	Inversión	2,3% t/t	2,15% a/a	4T 2025	0% t/t	-0,2% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a	
	ISM Manufacturero	52,7		March-26	52,4		47,9		
Formación bruta capital fijo	ISM de servicios	54		March-26	56,1		53,8		
	Producción industrial	-0,54% m/m	0,74% a/a	March-26	0,74% m/m	1,23% a/a	0,52% m/m	1,28% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,7% m/m	5,8% a/a	February-26	-0,3% m/m	2,9% a/a	0,8% m/m	8% a/a	
	Gasto en construcción	-0,3% m/m	1% a/a	January-26	0,8% m/m	1% a/a	0,8% m/m	1% a/a	
	Inventarios al por mayor	0,8% m/m	1% a/a	February-26	-0,3% m/m	2,5% a/a	-0,1% m/m	2,5% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	-0,22%		4T 2025	1,62%		-0,06%		
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de dólares)	-57,347		February-26	-54,677		-72,9		
	Exportaciones	4,2% m/m	12,2% a/a	February-26	5,6% m/m	10,4% a/a	-1,6% m/m	6% a/a	
	Importaciones	4,3% m/m	-7,1% a/a	February-26	-0,6% m/m	-11,2% a/a	3,5% m/m	-2,2% a/a	
	Precios de importación	0,8% m/m	2,1% a/a	March-26	0,9% m/m	1% a/a	0,1% m/m	0% a/a	
Precios	Inflación	0,9% m/m	3,3% a/a	March-26	0,3% m/m	2,4% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a	
	Inflación subyacente	0,2% m/m	2,6% a/a	March-26	0,2% m/m	2,5% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a	
	Precios de producción	1,4% m/m	4,1% a/a	March-26	0,9% m/m	1,6% a/a	-0,1% m/m	2,2% a/a	
	Precios de producción subyacente	0,2% m/m	3,6% a/a	March-26	0,2% m/m	3,7% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a	
	Tipo de intervención	3,75%		17-Apr-26	3,75%		0,75%		
Variables financieras	TIR a 2 años	3,708%	-8,7 p.b. 7d	17-Apr-26	3,912%	-20,37 p.b. mtd	1,188%	23,52 p.b.	
	TIR a 10 años	4,248%	-6,9 p.b. 7d	17-Apr-26	4,428%	-17,98 p.b. mtd	2,444%	8,1 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,410%	-10 p.b. 7d	17-Apr-26	6,500%	-9 p.b. mtd	3,680%	16 p.b.	
	S&P 500	7126,1	4,54% 7d	17-Apr-26	6368,9	11,89% mtd	2238,8	4,1%	

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2025	0,3% t/t	1,4% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a	
	Confianza económica	96,6		March-26	98,2		97		
Consumo privado	Consumo privado	0,5% t/t	1,4% a/a	4T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,9% a/a	
	Confianza consumidor	-16,3		March-26	-12,3		-13,2		
	Ventas al por menor	-0,2% m/m	1,7% a/a	February-26	0% m/m	2,1% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
Sector público	Tasa de paro	6,2%		February-26	6,1%		6,2%		
	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%		
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%		
	Gasto público	0,5% t/t	1,5% a/a	4T 2025	0,5% t/t	1,5% a/a	0,5% t/t	2,3% a/a	
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,6% t/t	3,2% a/a	4T 2025	1,3% t/t	3,3% a/a	0,8% t/t	-2,5% a/a	
	Confianza industrial	-7		March-26	-7,2		-8,6		
	Clima de negocio	-0,27		March-26	-0,36		-0,47		
	Producción industrial	0,4% m/m	-0,6% a/a	February-26	-0,7% m/m	-0,5% a/a	-0,7% m/m	2% a/a	
	Gasto en construcción	-0,1% m/m	-1,9% a/a	January-26	0,7% m/m	0,7% a/a	0,7% m/m	0,7% a/a	
	Balanza comercial (Millones de euros)	11500		February-26	-1900		12624,5		
Saldo neto exterior	Exportaciones	-7,97% m/m	-7,61% a/a	January-26	-2,76% m/m	3,37% a/a	-2,76% m/m	3,37% a/a	
	Importaciones	-1,88% m/m	-6,84% a/a	January-26	-4,29% m/m	4,19% a/a	-4,29% m/m	4,19% a/a	
	Inflación	1,3% m/m	2,6% a/a	March-26	0,6% m/m	1,9% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
Precios	Inflación subyacente	0,4% m/m	2,3% a/a	March-26	0,4% m/m	2,4% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a	
	Precios de producción	-0,7% m/m	-3% a/a	February-26	0,8% m/m	-2% a/a	-0,3% m/m	-2,1% a/a	
	Tipo de intervención	2,15%		17-Apr-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,41%	-19,4 p.b. 7d	17-Apr-26	2,67%	-26,6 p.b. mtd	2,12%	28,7 p.b.	
Variables financieras	TIR a 10 años	2,96%	-9,8 p.b. 7d	17-Apr-26	3,09%	-13,4 p.b. mtd	2,86%	10,5 p.b.	
	Eurostoxx 50	6057,71	2,22% 7d	17-Apr-26	5505,8	10,02% mtd	5796,22	4,51%	

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	2,7% a/a	4T 2025	0,6% t/t	2,7% a/a	0,8% t/t	3,7% a/a
	Consumo privado	0,8507% t/t	3,0933% a/a	4T 2025	0,9565% t/t	3,12% a/a	0,8769% t/t	3,7959% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	-12,4% m/m	3,4% a/a	February-26	-16,6% m/m	4,6% a/a	16,9% m/m	6,1% a/a
	Variación número desempleados	-22,934		March-26	3,584		-16,291	
	Tasa de paro	9,93%		4T 2025	10,45%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,6%		2024	105,2%		105,2%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,3%		-3,3%	
	Gasto público	3,0933% t/t	2,4879% a/a	4T 2025	3,12% t/t	2,4879% a/a	3,7959% t/t	2,4128% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,4244% t/t	6,4257% a/a	4T 2025	2,1479% t/t	7,6393% a/a	3,5924% t/t	5,0663% a/a
	Gasto en construcción	2,3% m/m	-35,7% a/a	February-26	-13,4% m/m	-47,7% a/a	-3,1% m/m	-13,3% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	2,729		January-26	2,809		2,809	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-4010		January-26	-5573,6		-5573,6	
	Exportaciones	-4,04% m/m	-2,81% a/a	January-26	-6,21% m/m	1,42% a/a	-6,21% m/m	1,42% a/a
	Importaciones	-6,9% m/m	-7,51% a/a	January-26	-5,57% m/m	5,54% a/a	-5,57% m/m	5,54% a/a
Precios	Inflación	1,2% m/m	3,4% a/a	March-26	0,4% m/m	2,3% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	1,7% m/m	3,4% a/a	March-26	0,4% m/m	2,5% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	0,7% m/m	2,9% a/a	March-26	0,4% m/m	2,7% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	-3,1% m/m	-7% a/a	February-26	0,5% m/m	-2,8% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,52%	-19,5 p.b. 7d	17-Apr-26	2,83%	-30,2 p.b. mtd	2,27%	25,6 p.b.
	TIR a 10 años	3,39%	-12,7 p.b. 7d	17-Apr-26	3,63%	-24 p.b. mtd	3,29%	10,2 p.b.
	IBEX	18484,50	1,54% 7d	17-Apr-26	16802,5	10,01% mtd	17354,9	6,51%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	98,95	-21,4% 7 d	17-Apr-26	120,31	-17,76% mtd	62,45	58,45%
	Cobre	617,35	3,87% 7 d	17-Apr-26	554,75	11,28% mtd	579,10	6,61%
	Aluminio	3589,95	0,69% 7 d	17-Apr-26	3357,23	6,93% mtd	2968,00	20,96%
	Oro	4830,34	1,7% 7 d	17-Apr-26	4494,09	7,48% mtd	4322,02	11,76%
	Plata	80,89	6,61% 7 d	17-Apr-26	69,76	15,95% mtd	71,30	13,45%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1765	0,36% 7 d	17-Apr-26	1,15	2,22% mtd	1,17	0,25%
	Yen/Dólar	158,640	-0,4% 7 d	17-Apr-26	160,31	-1,04% mtd	156,83	1,15%
	Yen/Euro	186,630	-0,04% 7 d	17-Apr-26	184,52	1,14% mtd	184,06	1,4%
	Libra/Euro	0,8704	-0,04% 7 d	17-Apr-26	0,87	0,29% mtd	0,87	-0,23%
	Libra/Dólar	1,3516	0,4% 7 d	17-Apr-26	1,33	1,94% mtd	1,35	0,48%
	Franco suizo/Dólar	0,7817	-0,89% 7 d	17-Apr-26	0,80	-2,17% mtd	0,79	-1,47%
Otros	PIB Japón	0,3% t/t	0,4% a/a	4T 2025	0,3% t/t	0,7% a/a	0,5% t/t	0,6% a/a
	PIB China		5% a/a	1T 2026		4,5% a/a		4,5% a/a
	PIB Brasil	0,1% t/t	1,84% a/a	4T 2025	0,1% t/t	1,82% a/a	0% t/t	3,58% a/a
	Baltic Dry	2567,00	16,63% 7 d	17-Apr-26	2031,00	26,39% mtd	1877,00	36,76%
	VIX	17,48	-9,1% 7 d	17-Apr-26	31,05	-43,7% mtd	14,95	16,92

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana						
24 abr - 30 abr	Alemania	Precios importación	Mar		--	0,3% m/m
					--	-2,3% a/a
Lunes 20						
8:00	Alemania	Precios producción	Mar		1,4% m/m	-0,5% m/m
			Mar		-1,2% a/a	-3,3% a/a
11:00	UME	Gasto en construcción	Feb		--	-0,1% m/m
			Feb		--	-1,9% a/a
Martes 21						
s/h	Francia	Ventas por menor	Mar		--	-0,4% a/a
10:00	España	Balanza comercial (M)	Feb		--	-4010
11:00	Alemania	ZEW	Abr		-7	-0,5
11:00	UME	ZEW	Abr		--	-8,5
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Abr		--	39.250
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia. Actividad no manufacturera	Abr		--	-23,9
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Mar	1,2% m/m	1,4% m/m	0,6% m/m
14:30	EEUU	Ventas por menor exc autos	Mar	1,3% m/m	1,4% m/m	0,5% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Feb		0,30%	-0,10%
16:00	EEUU	Ventas viviendas pendientes	Mar		0,0% m/m	1,8% m/m
					--	-0,6% a/a
Miércoles 22						
1:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MM¥)	Mar		200	-374,2
8:00	UK	IPC	Mar		0,6% m/m	0,4% m/m
			Mar		3,3% a/a	3% a/a
8:00	UK	IPC subyacente	Mar		3,2% a/a	3,2% a/a
8:00	UK	IPC Armonizado	Mar		3,5% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	Deuda sobre PIB (P)	2025		--	87,10%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Abr		--	1,80%
16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Abr		-17,2	-16,3
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr		--	-1727
Jueves 23						
2:30	Japón	PMI Composite (P)	Abr		--	53
2:30	Japón	PMI Manufacturero (P)	Abr		--	51,6
2:30	Japón	PMI Servicios (P)	Abr		--	53,4
9:00	España	Ventas de viviendas	Feb		--	-5% a/a
9:15	Francia	PMI Manufacturero (P)	Abr		49,5	50
9:15	Francia	PMI Servicios (P)	Abr		48,5	48,8
9:15	Francia	PMI Composite (P)	Abr		48,54	48,8
9:30	Alemania	PMI Servicios (P)	Abr		50,4	50,9
9:30	Alemania	PMI Manufacturero (P)	Abr		51,3	51,9
9:30	Alemania	PMI Manufacturero (P)	Abr		51,4	52,2
10:00	UME	PMI Manufacturero (P)	Abr		50,5	51,6
10:00	UME	PMI Servicios (P)	Abr		49,8	50,2
10:00	UME	PMI Composite (P)	Abr	51,0	50,1	50,7
10:30	UK	PMI Servicios (P)	Abr		50	50,5
10:30	UK	PMI Manufacturero (P)	Abr		50,3	51
10:30	UK	PMI Composite (P)	Abr		49,8	50,3
14:30	EEUU	CFNAI	Mar		--	-0,11
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Abr		210	207
14:30	EEUU	Reclamos continuos	Abr		1820	1818
15:45	EEUU	PMI Manufacturero (P)	Abr		52,5	52,3
15:45	EEUU	PMI Servicios (P)	Abr		50,1	49,8
15:45	EEUU	PMI Composite (P)	Abr		50,4	50,3
Viernes 24						
1:30	Japón	IPC	Mar		1,4% a/a	1,3% a/a
1:30	Japón	IPC subyacente	Mar		1,7% a/a	1,6% a/a
8:00	UK	Ventas al por menor	Mar		0,0% m/m	-0,4% m/m
			Mar		1,2% a/a	2,5% a/a
8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	Mar		-0,1% m/m	-0,4% m/m
			Mar		2,0% a/a	3,4% a/a
8:45	Francia	Confianza consumidor	Abr		88	89
9:00	España	Precios producción	Mar		--	-3,1% m/m
						-7% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	Feb		--	19,4% a/a
10:00	Alemania	IFO	Abr		85,5	86,4
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Abr		48,4	47,6

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD
28036 (Madrid)
+34 91 312 48 01
analisis@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de Valores, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.